



Tharaa
Financial
Center

نتائج الشركات في مؤشر تاسي للربع الأول من عام 2025

يونيو 2025

بيانات الأسعار بتاريخ 15 يونيو 2025



ملخص التقرير:

أبرز النقاط في النتائج المالية للربع الأول من عام 2025

- أعلنت 29 شركة مدرجة في مؤشر "تاسي"، من أصل 121 شركة، عن نتائج متوافقة مع التوقعات للربع الأول من عام 2025. ومع ذلك، تجاوزت الأرباح التراكمية لمؤشر "تاسي" التوقعات بنسبة 2%. وباستثناء أرباح شركات البتروكيميائية وأرامكو، تفوقت الأرباح الإجمالية على التوقعات بزيادة قدرها 4%.
- تجاوز قطاع الإعلام والترفيه وقطاع الأدوية التوقعات بنحو 109% و48% على التوالي، مقارنةً بتوقعاتهما. في المقابل، سجل قطاع الخدمات الاستهلاكية وإدارة وتطوير العقارات نتائج أقل من التوقعات هذا الربع، حيث جاء أداهما أقل من التوقعات بأكثر من 40% ونحو 16% على التوالي.

تاسي - التقييم والأداء

- سجلت معظم قطاعات مؤشر "تاسي" عوائد سلبية منذ بداية العام، مع وجود خمسة قطاعات في المنطقة الإيجابية: إدارة وتطوير العقارات، والاتصالات، والبنوك، وتجزئة وتوزيع السلع الكمالية، والخدمات التجارية والمهنية.
- على الرغم من انخفاضه بنسبة 10.8% منذ بداية العام حتى تاريخه، يُمثل مؤشر "تاسي" فرصةً طويلة الأجل، مدفوعةً بعوامل قصيرة الأجل أكثر من العوامل الأساسية. وعلى عكس بعض الأسواق الناشئة التي انتعشت، شهدت أسواق أخرى، مثل تايلاند وتركيا، انخفاضات حادة. ومع ذلك، لا تزال آفاق "تاسي" واعدة، مدعومةً بإصلاحات رؤية 2030 والتنويع الاقتصادي.
- يبلغ مضاعف ربحية مؤشر تاسي حاليًا حوالي 15، وهو أعلى من العديد من الأسواق الناشئة، مما يدل على ثقة المستثمرين القوية. علاوة على ذلك، يُتداول مضاعف ربحية مؤشر تاسي حاليًا عند مضاعف أقل من متوسط مضاعف ربحية المؤشر طويل الأجل البالغ 19، مما يشير إلى شكوك أوسع في السوق العالمية. كما يضع مضاعف السعر إلى القيمة الدفترية مؤشر تاسي في مرتبة متقدمة على العديد من الأسواق الناشئة، مما يعكس ارتفاع تقييمات السوق السعودي مقارنةً بنظرائه.
- شهد مكرر ربحية مؤشر تاسي تقلبات ملحوظة خلال الفترة المرصودة، حيث ظل التداول دون متوسطه طويل الأجل. ورغم أن المكرر بلغ ذروته بشكل ملحوظ في عام 2021، ثم في أوائل عام 2024، إلا أنه تراجع مؤخرًا، ليقترّب من متوسطه. ويعكس هذا الانخفاض عودة نمو الأرباح وتعديلات التقييم إلى طبيعتها في ظل تقلبات الظروف الاقتصادية الكلية.

النتائج المالية للربع الأول من عام 2025 – المفاجآت الرئيسية والنمو

- حقق قطاع المواد الأساسية وقطاع الأدوية نتائج قوية، مسجلًا أعلى ربح على أساس ربع سنوي، في حين سجل قطاع إنتاج الأغذية وقطاع الاتصالات أداءً سلبياً، مسجلًا خسارة بنسبة 86%-69% على التوالي.
- على أساس سنوي، تصدر قطاعا التأمين وتجزئة وتوزيع السلع الكمالية قائمة القطاعات المتصدرة في أرباح مؤشر تاسي. ومن بين القطاعات الرئيسية، سجل قطاعا الاتصالات وتجزئة وتوزيع السلع الاستهلاكية أدنى أداء سنوي.
- انخفض إجمالي أرباح مؤشر "تاسي" على أساس ربع سنوي بنسبة 0.3%- في الوقت نفسه، انخفض مؤشر "تاسي" باستثناء أرامكو بنسبة 17%- وعلى أساس سنوي، سجل مؤشر "تاسي" عوائد سلبية بنسبة 4%-، بينما ارتفعت الأرباح باستثناء أرامكو بأكثر من 12%.

قيود التحليل

- استقراء تقديرات الأرباح المتاحة للشركات باعتبارها كمثلة لإجمالي أرباح مؤشر تاسي.
- استُخدمت في التحليل تقديرات الأرباح المتاحة من مصادر عامة من 7 جهات بحثية. قد يكون لزيادة عدد التقديرات المتاحة آثار على التقديرات الإجمالية وتقديرات الإجماع على مستوى الشركة، وعلى حسابات المفاجآت السلبية أو الإيجابية.
- في حين انخفض عدد الجهات المساهمة في تحليل اتجاهات الأرباح إلى 7 جهات في هذا التقرير، من 9 جهات في الربع الأول من عام 2025، فإن عددًا كبيرًا إلى حد ما من الشركات في التحليل تحمل توقعات من مساهم واحد فقط.

لمحة عامة عن أرباح الربع الأول من عام 2025 - القطاعات والشركات (I)

التقييم				الأداء %			على أساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الأول من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد النقدي %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
4.7	14.5	1.6	11.0	3.3%	-2.0%	-9.8%	19.4%	6.3%	323-5897	5.5%	22,264		البنوك
3.0	20.7	3.5	18.1	15.4%	-1.2%	-10.9%	34.1%	7.1%	4688-5897	6.3%	5,906	91.2	الراجحي
5.6	12.6	1.2	9.5	-3.4%	2.4%	-4.4%	19.5%	8.4%	5371-5605	10.1%	6,022	34.0	الأهلي
4.5	17.2	1.8	11.3	-19.2%	-11.2%	-16.1%	14.7%	-1.4%	1409-1599	-0.9%	1,508	25.3	الإنماء
6.3	16.4	1.3	8.6	9.9%	-3.9%	-10.7%	19.9%	10.1%	2196-2607	3.0%	2,486	27.1	الرياض
6.3	12.7	1.0	8.4	-15.6%	2.1%	-10.4%	4.5%	0.4%	1858-2281	1.1%	2,135	32.0	الأول
3.4	17.2	2.1	12.8	-11.3%	-20.2%	-21.4%	8.9%	-11.3%	704-758	-4.1%	700	24.5	البلاد
5.7	11.3	1.1	9.8	3.3%	9.9%	0.5%	16.3%	19.8%	1127-1198	14.0%	1,338	17.4	البنك السعودي الفرنسي
6.2	13.5	1.1	8.4	5.5%	4.6%	-4.5%	5.5%	3.8%	1244-1302	2.8%	1,304	21.0	العربي
-	9.7	1.1	13.1	-6.7%	-12.2%	-10.6%	20.2%	28.8%	323-372	3.9%	361	12.5	الجزيرة
5.3	12.3	1.2	9.7	11.1%	-2.2%	2.7%	13.8%	-1.3%	512	-1.7%	503	14.4	الإستثمار *
18.6	22.5	1.3	5.6	-8.2%	-9.6%	-2.4%	-7.5%	10.2%	72-94000	1.8%	95,945		الطاقة
6.4	25.8	4.2	15.9	-8.3%	-9.8%	-2.1%	-7.4%	10.3%	94000	1.8%	95,676	25.4	أرامكو *
3.4	12.8	2.2	17.5	-37.5%	-26.2%	-21.2%	-1.6%	-6.2%	172-205	2.6%	194	12.8	أديس
3.5	4.1	1.1	27.1	-41.0%	-34.2%	-19.5%	-48.6%	7.2%	72-92	-8.3%	75	76.2	الحفر العربية
2.9	11.9	1.6	14.5	-2.6%	-11.3%	-8.8%	67.4%	310.7%	12.1-143	48.3%	247		الادوية
1.7	25.6	6.0	-	-6.7%	-3.0%	-12.0%	107.1%	-56.7%	12.1-16	32.0%	19	117.2	أفالون فارما
1.9	27.3	7.2	27.0	12.3%	0.1%	0.4%	52.5%	204.3%	119-143	22.7%	157	158.4	جمجوم فارما
-	4.0	1.9	45.6	-19.8%	-27.5%	-18.9%	100.4%	295.6%	24	195.1%	71	23.0	الدوائية *

لمحة عامة عن أرباح الربع الأول من عام 2025 - القطاعات والشركات (II)

القطاعات والشركات	السعر	الأرباح الفعلية للربع الأول من عام 2025	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	نطاق التقديرات	مقارنة بالربع السابق %	على أساس سنوي %	الأداء %			التقييم			
							3 أشهر	6 أشهر	12 شهر	مكرر الربحية	مكرر القيمة الدفترية	العائد على الملكية %	العائد النقدي %
المواد الأساسية		2,708	-13.3%	-742-1758	343.4%	-0.4%	-8.3%	-13.6%	-15.6%	37.9	1.3	3.8	4.6
سابك	54.3	-1,211	-418.4%	130-657	36.1%	-591.7%	-16.1%	-19.9%	-26.1%	619.3	1.0	0.1	6.3
معادن	49.1	1,550	26.5%	913-1758	1567.2%	57.9%	5.7%	-4.2%	10.5%	53.2	3.5	6.8	-
سابك للمغذيات الزراعية	98.7	985	0.8%	877-1070	3.2%	17.1%	-7.9%	-10.4%	-10.3%	13.5	2.4	18.4	6.1
سبكيم العالمية	18.2	195	219.5%	34-110	877.2%	7.6%	-16.7%	-26.6%	-37.7%	30.0	0.9	2.8	5.5
المجموعة السعودية	16.9	18	22.4%	9-20.8	62.0%	-33.8%	-3.7%	-10.4%	-26.2%	62.0	1.2	1.9	9.2
ينساب	28.9	14	-69.3%	6-92	139.6%	-86.3%	-16.1%	-22.9%	-20.5%	49.0	1.4	2.9	6.9
المتقدمة*	28.8	72	-570.2%	-15	124.9%	222.8%	-5.0%	-12.1%	-24.4%	-	2.6	-4.2	-
أسمنت اليمامة	32.9	142	22.1%	104-122	15.4%	23.5%	-16.9%	-2.1%	0.5%	14.9	1.3	9.3	3.0
كيان السعودية	4.7	-776	47.4%	-742408	-13.2%	-35.7%	-22.8%	-31.6%	-41.6%	-	0.7	-17.1	-
التصنيع	9.0	896	13337.1%	-25-29.4	2617.3%	1343.3%	-3.2%	-11.5%	-21.1%	5.6	0.6	10.7	-
أسمنت السعودية	39.0	108	8.7%	86-121.7	-10.0%	-4.6%	-8.7%	-9.2%	-11.7%	14.3	2.5	18.0	7.1
لوبريف	97.0	222	11.9%	178-211	6.4%	-7.3%	-6.0%	-12.9%	-28.4%	17.1	4.0	22.9	6.9
أماك	57.4	55	-3.1%	43-71	34.1%	265.2%	-1.0%	-15.2%	-8.7%	23.2	4.3	18.3	3.6
أسمنت القصيم	50.0	94	13.1%	75.4-90	15.0%	26.8%	-2.4%	-7.5%	-15.3%	16.4	2.0	14.7	6.0
أسمنت الرياض	31.4	76	-2.2%	69-84	-6.9%	8.0%	-14.3%	-7.1%	18.8%	11.9	2.0	17.5	7.2
أسمنت ينبع	19.8	30	-6.5%	17.6-44.7	7.0%	-48.7%	-13.8%	-16.7%	-29.0%	24.2	1.2	4.8	6.3
أسمنت الجنوب	28.0	27	-35.8%	21.2-61.2	-72.8%	-62.7%	-12.8%	-18.5%	-24.8%	18.8	1.2	6.2	4.1
أسمنت الشرقية	30.4	62	-1.1%	53.3-69.3	-20.8%	-21.4%	-10.5%	-12.8%	-7.8%	10.8	1.2	10.4	5.3
أسمنت المدينة	16.6	52	33.3%	29.9-46.1	25.4%	23.9%	-16.7%	-10.6%	-10.8%	15.1	1.3	8.5	3.0
اللجين	36.3	-17	-354.6%	-7-17.1	85.2%	-406.3%	2.4%	-6.8%	-10.3%	-	0.7	-2.3	8.3
أسمنت العربية	22.8	24	-50.2%	40-54	-24.7%	-56.5%	-12.2%	-15.6%	-20.9%	17.5	0.9	5.0	6.6
أنابيب السعودية*	49.7	50	-5.9%	53	121.8%	-10.5%	-20.0%	-26.8%	-26.4%	14.4	2.8	20.7	7.9
أسمنت نجران	8.1	17	10.5%	6.68-25	-19.9%	-3.9%	-8.1%	-11.1%	-12.7%	21.7	0.7	3.1	-
أسمنت تبوك*	10.6	13	-8.1%	14	44.0%	-28.3%	-19.5%	-14.7%	-12.0%	12.5	0.8	6.1	4.7
أسمنت ام القرى*	16.0	11	4.9%	10	42.3%	-24.6%	-16.2%	-11.8%	-4.5%	19.9	1.1	5.5	-

Tharaa

Financial Center

لمحة عامة عن أرباح الربع الأول من عام 2025 - القطاعات والشركات (III)

القطاعات والشركات	السعر	الأرباح الفعلية للربع الأول من عام 2025	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	نطاق التقديرات	مقارنة بالربع السابق %	على اساس سنوي %	الأداء %			التقييم			
							3 أشهر	6 أشهر	12 شهر	مكرر الربحية	مكرر القيمة الدفترية	العائد على الملكية %	العائد النقدي %
المرافق العامة		1,633	3.5%	-11-1200	132.8%	23.3%	-23.9%	-33.7%	-24.8%	116.0	1.5	2.4	1.6
أكوا باور*	245.0	427	22.7%	348	-14.9%	44.2%	-26.6%	-36.9%	-26.2%	95.2	8.5	9.1	0.2
كهرباء السعودية	14.1	968	-14.2%	1057-1200	118.4%	7.9%	-12.3%	-17.3%	-14.1%	-	0.7	-2.0	5.0
مرافق	39.7	118	614.8%	-11-44	142.6%	72.6%	-13.3%	-28.5%	-31.8%	107.5	1.9	1.4	0.9
الخریف	135.6	58	-3.6%	59-61.7	-16.8%	35.0%	-18.7%	-7.6%	-25.0%	19.4	5.8	35.1	1.1
مياھنا	22.0	61	150.7%	16-33	1901.2%	212.2%	2.6%	-20.6%	2.0%	42.9	7.1	-	-
الإتصالات		4,508	2.5%	76-3788	-69.4%	13.0%	-5.7%	3.4%	13.1%	13.69	1.78	22.14	8.72
اس تي سي	41.8	3,649	2.6%	3329-3788	-72.9%	11.0%	-6.1%	2.7%	14.2%	18.2	2.3	29.2	9.3
إتحاد إتصالات	57.5	767	7.9%	655-742	-21.7%	20.2%	-5.1%	7.7%	16.9%	13.7	2.4	17.5	3.8
زين السعودية	10.4	93	-29.2%	76-151	-66.2%	39.5%	-5.6%	1.4%	-11.9%	15.0	0.9	5.8	4.8
الرعاية الصحية		1,360	7.7%	5-637	4.8%	20.7%	-9.4%	-16.1%	-20.2%	18.29	3.25	20.20	3.05
الموسى*	151.2	51	49.1%	34	-5.4%	272.5%	-4.9%	-	-	-	3.5	-	0.7
سليمان الحبيب	261.0	557	-5.3%	508-637	-9.2%	1.1%	-6.1%	-12.4%	-9.4%	39.4	12.5	33.3	1.8
المواساة	70.8	197	9.6%	173.8-193	14.7%	14.8%	-8.3%	-20.0%	-41.8%	21.1	3.8	18.6	2.8
دله الصحية	119.8	156	29.3%	112.8-133	36.6%	30.4%	-9.8%	-23.7%	-27.0%	23.0	3.0	13.7	1.7
الحمادي	36.5	74	9.0%	63-72	-4.9%	15.4%	-12.7%	-8.6%	-22.4%	16.7	2.9	18.2	3.8
فقيه الطبية	40.2	72	0.0%	60.4-78.2	-2.1%	-0.7%	-26.3%	-42.1%	-30.1%	-	3.1	14.0	-
رعاية	159.2	85	36.1%	59-65.1	-2.1%	5.0%	-4.6%	-3.5%	-20.8%	23.6	4.2	18.6	1.3
السعودي الألماني الصحية	53.7	160	20.6%	52-167.1	49.5%	263.9%	-24.4%	-23.5%	-34.9%	12.7	2.8	23.2	-
دار المعدات*	34.5	8	53.8%	5	757.0%	-12.3%	-20.7%	-32.4%	-28.7%	40.2	2.0	4.8	2.9
إدارة وتطوير العقارات		761	-15.8%	100-290	-28.1%	54.3%	-16.8%	-2.8%	1.9%	22.66	1.11	5.63	1.71
سينوي سنترز*	19.2	217	-25.2%	290	-38.2%	21.6%	-5.9%	-7.9%	-4.6%	7.2	0.6	8.7	7.8
دار الأركان*	18.9	210	0.8%	208	-40.8%	36.5%	-2.7%	28.0%	57.8%	24.6	1.0	4.1	-
طبية*	35.1	131	2.6%	128	76.6%	36.6%	-28.5%	-7.0%	-20.9%	25.9	1.3	5.1	2.1
العقارية*	19.0	135	-24.1%	178	-28.2%	4532.4%	-25.4%	-23.2%	-2.7%	20.5	1.4	7.0	-
رتال*	14.0	68	-31.9%	100	-25.7%	9.4%	-11.8%	-15.9%	35.8%	25.7	8.2	34.6	1.9

المصدر: بلومبيرغ، مركز ثراء المالي

* من بين أصل 121 شركة حصلت 35 شركة على توقع واحد فقط من قبل شركة واحده للخدمات المالية

** آخر تحديث للبيانات بتاريخ 15/06/2025

لمحة عامة عن أرباح الربع الأول من عام 2025 - القطاعات والشركات (VI)

التقييم				الأداء %			على اساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الأول من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد النقدي %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
2.3	40.3	2.0	12.3	-15.0%	-16.5%	-12.6%	-6.8%	-86.2%	-10-782	-7.5%	1,452		إنتاج الأغذية
-	-	2.5	-	-	-	-37.6%	-3.6%	437.0%	-10-12	2017.3%	21	40.6	إنتاج المراعي
2.0	12.4	2.5	21.0	-8.7%	-14.1%	-9.1%	5.6%	69.8%	711-782	-0.6%	731	50.1	مجموعة صافولا
-	147.9	1.6	1.9	-4.7%	-16.2%	-19.0%	-45.8%	-98.0%	262-405	-43.3%	189	25.6	سدافكو*
5.7	27.8	5.1	17.5	-24.6%	-23.6%	-12.6%	-0.1%	36.9%	118	6.9%	126	264.4	نادك
-	19.2	1.3	7.5	-39.3%	-23.8%	-21.6%	2.1%	-76.9%	107-113	-6.0%	103	19.2	المطاحن الحديثة
6.5	68.8	7.7	12.0	-33.7%	-25.2%	-20.7%	1.0%	29.3%	58.1-66.3	3.2%	66	30.9	المطاحن الأولى
5.6	27.5	2.9	11.1	-28.6%	-16.9%	-17.2%	2.5%	20.0%	79-80	0.2%	80	50.5	المطاحن العربية
1.5	22.5	1.8	-	-	-22.3%	-19.1%	15.4%	11.8%	44-57	26.6%	64	38.8	تنمية
2.0	14.0	2.7	19.8	-22.5%	-25.4%	-27.9%	-9.8%	-29.3%	18-23	-3.9%	19	93.2	المطاحن الرابعة*
6.4	24.6	2.6	-	-	-15.8%	-15.8%	8.4%	25.2%	59	-10.7%	53	3.5	
1.12	10.91	2.42	24.02	-17.3%	-14.3%	-10.3%	7.6%	135.6%	16-383	4.7%	676		التأمين
2.4	22.5	4.4	20.7	-31.8%	-19.2%	-5.8%	5.8%	732.1%	254-383	19.4%	380	163.8	بوبا العربية
1.1	25.4	4.5	19.5	1.7%	0.3%	-3.9%	33.0%	55.8%	156-259	26.1%	262	141.6	التعاونية
-	29.5	2.6	8.6	73.2%	-3.7%	-5.2%	11.4%	25482.3%	31	14.2%	35	45.6	الإعادة السعودية*
-	39.3	13.7	52.4	65.7%	9.9%	0.8%	216.7%	-24.6%	27	11.1%	30	79.7	رسن*
-	-2.8	1.2	-	-20.6%	-8.4%	-9.8%	-270.5%	-238.1%	21	-423.6%	-68	17.0	ولاء*
-	6.0	1.4	24.6	-29.0%	-17.4%	-12.8%	-13.6%	1.4%	16	-38.2%	10	12.5	ملاذ للتأمين*
4.9	13.4	1.1	8.8	-13.1%	-19.0%	-9.7%	234.0%	-38.6%	25	8.4%	27	24.4	جي أي جي*
4.22	18.75	2.25	16.50	11.4%	-13.8%	-4.1%	29.2%	48.0%	4-246	5.8%	513		السلع الرأسمالية
2.7	33.8	6.7	21.5	29.4%	-12.7%	-2.7%	50.5%	1.5%	209-246	10.5%	256	129.4	كابلات الرياض
2.1	24.5	4.3	20.8	-2.4%	-19.3%	-13.6%	14.8%	30.8%	163-182	0.1%	172	146.0	أسترا الصناعية
1.3	12.2	2.9	24.4	10.6%	-14.4%	-4.0%	25.2%	20.4%	39	-6.4%	37	46.3	بوان*
-	-4.5	1.8	-	-7.1%	-26.4%	-10.5%	35.7%	125.6%	4	428.0%	21	26.0	الخزف السعودي*
1.9	9.7	1.8	19.1	-10.1%	-6.2%	-11.3%	-15.6%	79.3%	38	-28.6%	27	26.3	شاكر*

لمحة عامة عن أرباح الربع الأول من عام 2025 - القطاعات والشركات (V)

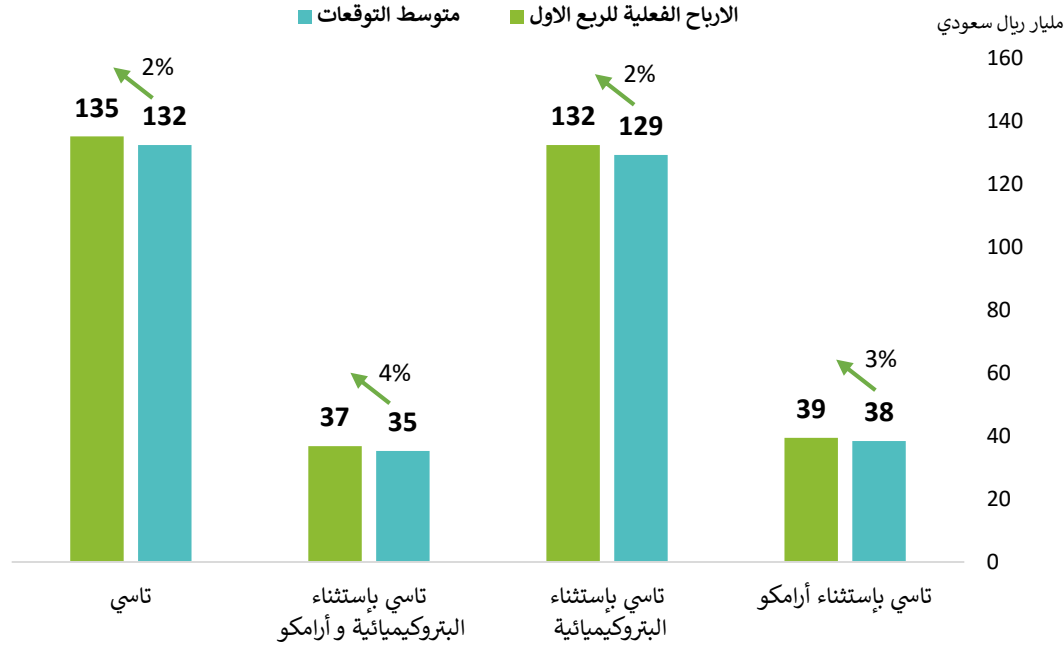
التقييم				الأداء %			على اساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الأول من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد النقدي %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
2.52	32.33	5.47	16.93	2.8%	-15.7%	-8.3%	15.2%	12.2%	11-457	13.6%	923		التطبيقات وخدمات التقنية
0.8	40.6	13.5	38.4	16.3%	-15.2%	-3.0%	43.8%	9.1%	393-457	17.6%	496	955.0	علم
4.0	40.7	6.8	18.5	-11.2%	-9.9%	-20.3%	2.1%	10.3%	312-379.2	2.6%	361	250.0	سلوشنز
-	33.6	5.3	18.4	-29.4%	-26.3%	-23.7%	8.8%	-14.9%	25-31.4	14.5%	32	10.2	توبي
2.4	23.6	8.7	41.5	-18.5%	-18.8%	-0.4%	-53.7%	1092.1%	11	207.7%	34	132.8	ام آي اس *
4.88	36.64	8.84	23.42	-5.5%	-6.5%	-8.4%	109.0%	81.9%	-7-242	16.4%	449		تجزئة وتوزيع السلع الكمالية
6.9	57.2	8.6	15.0	-6.5%	-4.6%	-4.6%	-0.9%	-21.1%	221-242	-6.5%	217	12.1	جرير
1.3	26.4	8.2	32.7	-1.5%	-3.3%	-14.6%	29.2%	7.0%	86-92.9	12.1%	100	118.0	الدريس
0.4	4.4	4.7	103.9	0.0%	-14.0%	-18.2%	-59.7%	-57.8%	7.2-8	-43.6%	4	57.0	ساسكو
2.9	39.5	5.9	-	-	-6.3%	5.6%	88.8%	704.3%	57.8-69.3	90.2%	121	139.6	الماجد للعود
-	-1.3	2.9	-	-25.1%	-18.4%	-23.4%	211.5%	48.0%	0.1	4974.2%	5	26.4	ساكو *
-	-	-	-	128.5%	53.0%	49.4%	101.2%	101.2%	-7	-125.9%	2	19.1	سينومي ريتيل *
2.68	4.27	1.44	22.36	-20.9%	-20.0%	-11.3%	0.9%	198.8%	1-195	-40.1%	159		الخدمات الاستهلاكية
2.8	36.6	-	-	-34.2%	-12.1%	-5.1%	16.5%	-21.1%	37.6-195	-59.6%	33	2.0	أمريكانا
-	-3.3	1.1	-	-10.4%	-2.5%	-7.2%	-19.2%	111.2%	46.6-63.9	-30.3%	37	22.3	سيرا
-	-	4.2	-	-20.8%	-16.5%	-13.7%	-	-45.8%	21-52	-3.2%	35	25.5	جاهز
4.1	36.9	5.2	15.0	-43.3%	-35.2%	-22.5%	-24.8%	-30.8%	70-95	-13.7%	71	123.2	وقت اللياقة
-	-14.0	1.5	-	-28.0%	-15.9%	-2.7%	-4249.2%	69.0%	2	-1029.8%	-19	20.9	هرفي للأغذية
3.8	19.0	4.9	25.9	-27.8%	-26.9%	-25.4%	94.8%	-104.0%	9	-109.7%	-1	55.5	الآمار *
0.9	7.3	7.2	101.4	26.0%	-26.4%	-21.6%	-58.2%	287.4%	1	120.0%	2	15.3	برغرايزر *

لمحة عامة عن أرباح الربع الأول من عام 2025 - القطاعات والشركات (IV)

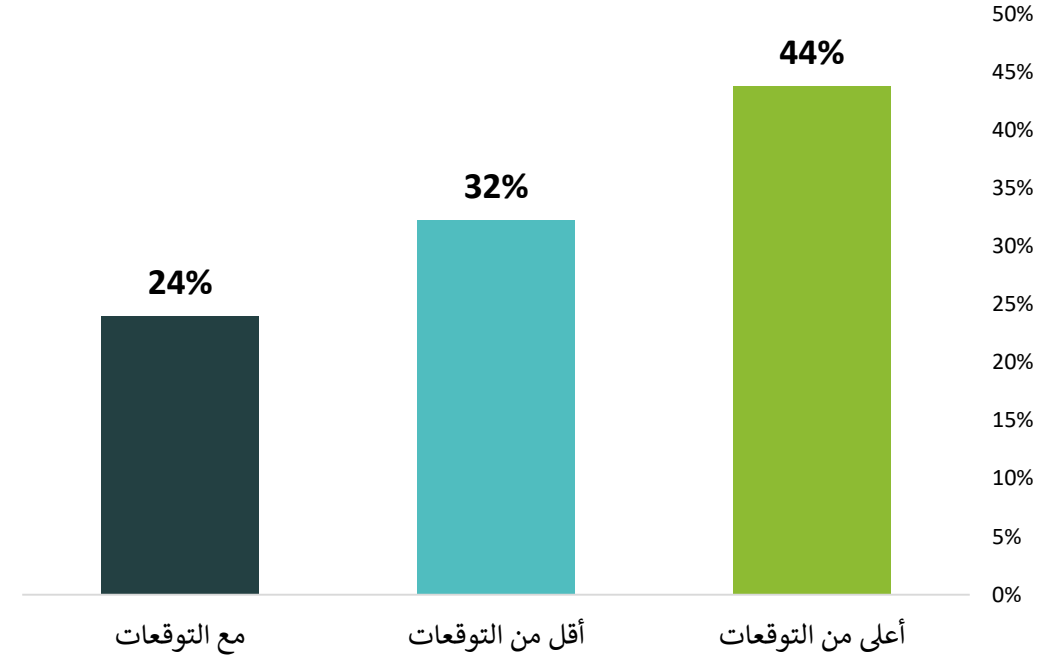
التقييم				الأداء %			على اساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الأول من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد النقدي %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
4.2	13.2	1.8	13.6	-27.3%	-22.7%	-15.2%	10.4%	-0.7%	17-198	1.8%	457		النقل
3.6	43.7	9.1	21.8	-42.6%	-35.9%	-20.1%	-26.6%	7.8%	145-198	-5.9%	153	165.2	سال
2.1	13.9	1.9	15.7	-19.2%	-8.0%	-9.4%	18.1%	-18.9%	76-109	-5.8%	83	69.2	بدجت السعودية
4.5	14.6	3.4	23.6	-11.6%	-11.5%	-14.0%	37.2%	1.9%	78-107	10.8%	98	44.5	الخدمات الأرضية
-	3.0	1.5	50.2	-18.5%	-14.0%	-8.7%	216.8%	28.0%	17	45.4%	25	27.7	سيسكو القابضة*
3.3	23.4	3.2	14.6	-6.3%	-16.8%	-7.9%	12.1%	-11.3%	38-48	2.9%	45	63.7	ذيب
-	16.1	2.5	16.7	-35.8%	-20.8%	-18.3%	18.9%	7.5%	47-52	9.0%	53	57.4	لومي
0.00	6.98	3.31	41.29	-28.8%	-41.4%	-17.4%	111.7%	29.6%	32.2-244	108.8%	232		الإعلام والترفيه
-	12.6	2.8	23.5	-14.7%	-34.4%	-21.5%	111.7%	29.6%	111	108.8%	232	37.0	مجموعة إم بي سي*
9.76	25.97	2.23	8.74	-20.6%	-13.4%	-6.1%	-11.2%	-19.9%	32.2-244	-5.5%	568		تجزئة وتوزيع السلع الاستهلاكية
-	27.6	8.5	-	-	-	-28.2%	10.2%	311.2%	32	-25.1%	24	29.6	نايس ون*
4.4	35.4	6.6	19.1	-6.2%	2.5%	5.6%	9.5%	61.6%	193-244	16.5%	255	123.8	النهدي
6.9	36.8	5.0	14.5	-35.3%	-31.4%	-21.3%	-33.9%	-72.2%	94.8-115.9	-27.6%	76	7.5	أسواق العثيم
3.4	27.2	4.2	16.5	-16.1%	-7.1%	3.7%	10.3%	1.3%	108-139	-11.1%	105	73.8	الدواء
3.6	19.9	4.7	22.7	-27.6%	-15.5%	-13.1%	12.5%	-37.0%	61-69.5	3.6%	67	5.6	بن داود
5.0	19.6	3.7	19.1	-37.9%	-31.5%	-23.0%	-64.9%	-33.6%	60.6-62	-34.7%	40	65.3	المنجم
3.56	7.74	1.05	13.98	-22.6%	-23.8%	-19.3%	-40.2%	3.8%	112-135	-0.1%	121		الخدمات المالية
2.1	15.7	5.4	35.8	-32.1%	-27.5%	-23.8%	-40.2%	3.8%	112-135	-0.1%	121	161.0	مجموعة تداول
3.27	14.68	3.19	20.06	-13.4%	-12.9%	-11.3%	-5.0%	14.8%	15-84	3.0%	195		الخدمات التجارية والمهنية
2.1	26.4	6.3	25.1	-11.2%	-12.4%	-11.4%	5.0%	-24.3%	76-84	-7.7%	75	109.2	كاتريون
3.2	16.9	3.5	21.0	-19.7%	-23.2%	-21.4%	-52.9%	1098.7%	32	-25.5%	24	4.7	مهارة*
1.9	25.9	4.9	20.2	13.1%	21.1%	0.5%	13.4%	4.4%	25.6-27.9	11.6%	30	133.2	الموارد
4.4	22.4	3.9	17.8	-30.7%	-24.8%	-11.3%	5.8%	73.5%	28-32	35.0%	40	5.7	سماسكو
-	28.1	3.5	-	-	-25.7%	-10.0%	38.0%	53.5%	15-23.4	33.5%	26	49.1	تمكين

أبرز النقاط في الربع الأول من عام 2025 – مفاجآت الأرباح

أرباح تاسي المتوقعة مقابل الفعلية خلال الربع الأول من عام 2025



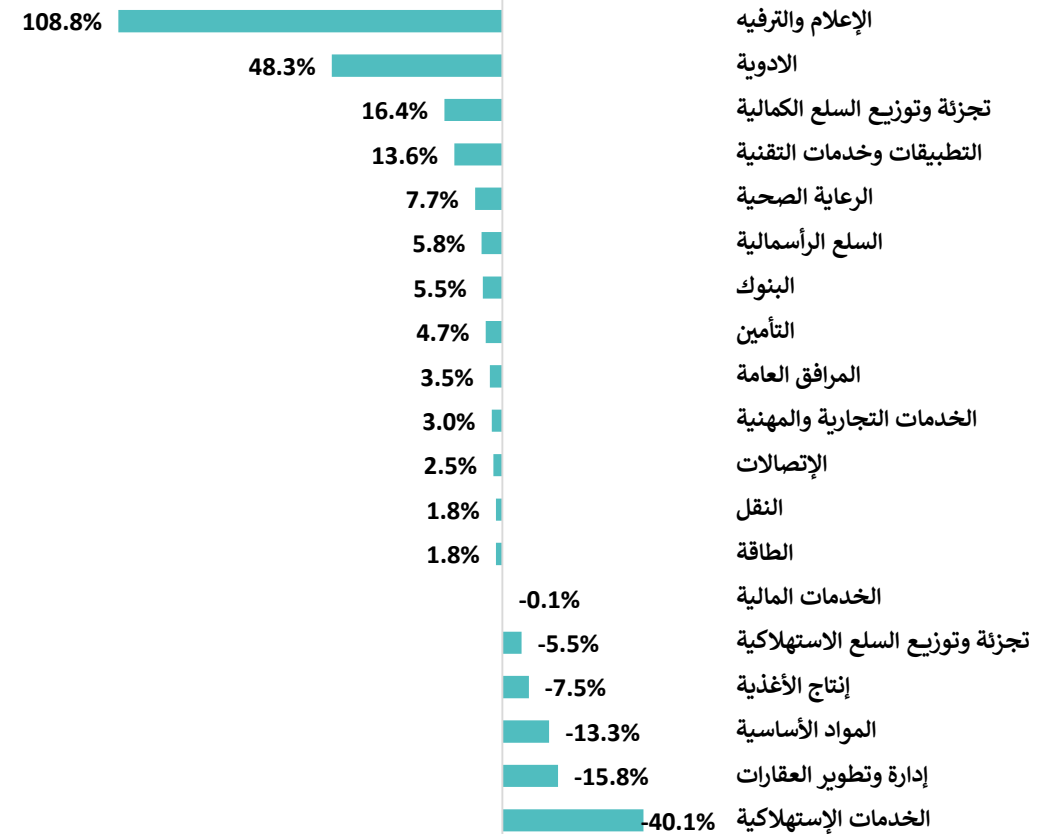
مستوى التوقعات للربع الأول من عام 2025



أعلنت 29 شركة مدرجة في مؤشر "تاسي"، من أصل 121 شركة، عن نتائج متوافقة مع التوقعات للربع الأول من عام 2025. ومع ذلك، تجاوزت الأرباح التراكمية لمؤشر "تاسي" التوقعات بنسبة 2%. وباستثناء أرباح شركتي البتروكيماويات وأرامكو، تفوقت الأرباح الإجمالية على التوقعات بزيادة قدرها 4%.

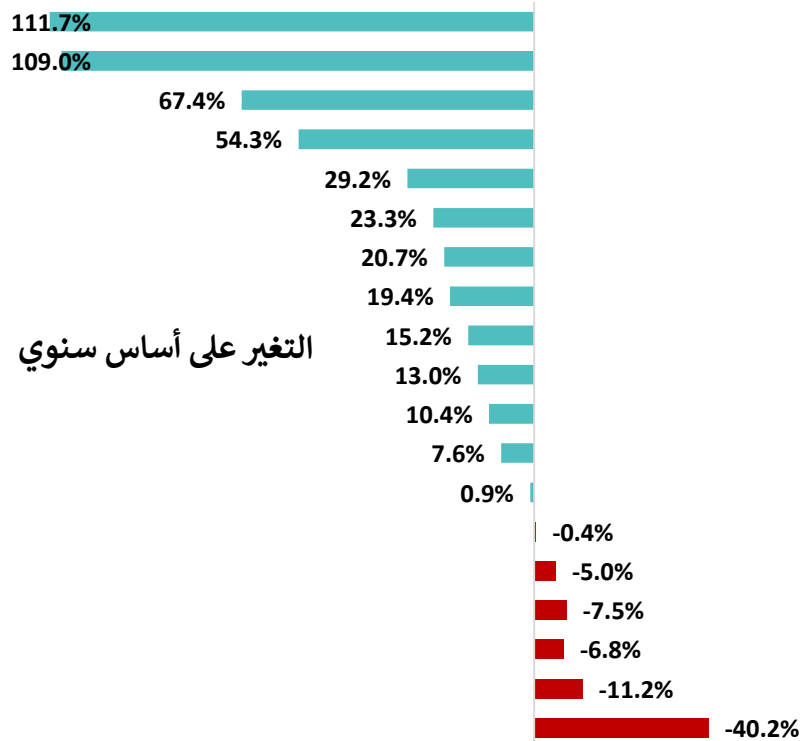
أبرز النقاط في الربع الأول من عام 2025 – مفاجآت الأرباح

الأرباح الفعلية مقابل التوقعات للقطاعات

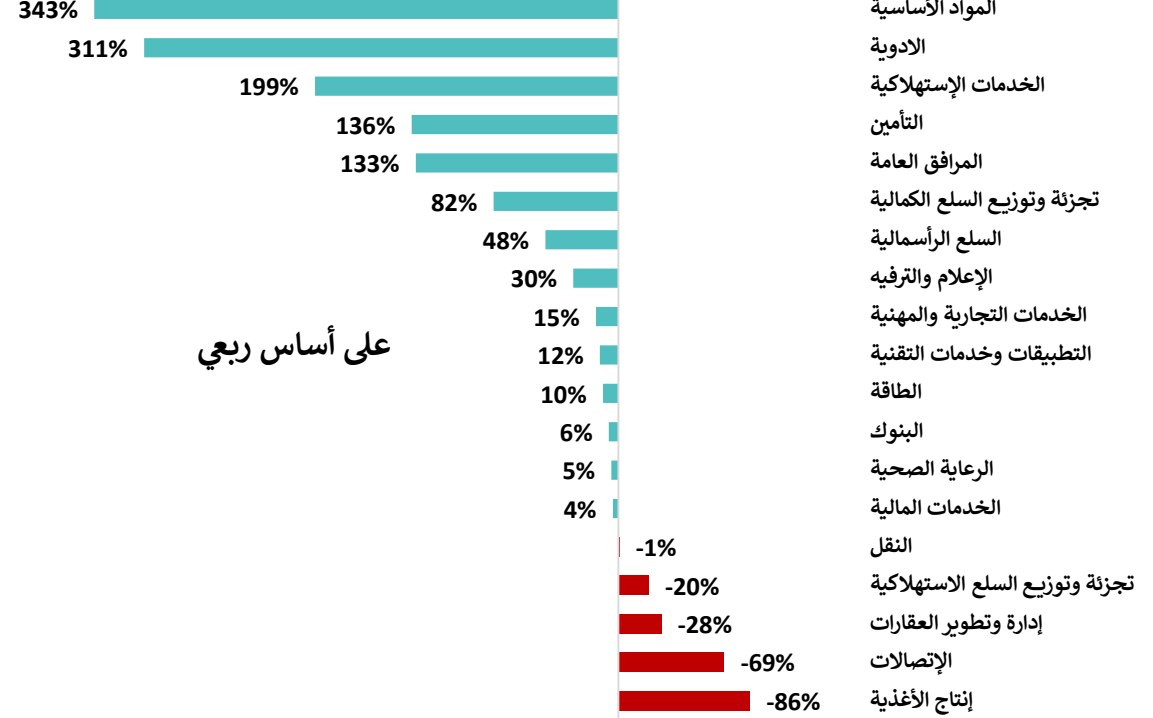


■ تجاوز قطاع الإعلام والترفيه وقطاع الأدوية التوقعات بنحو 109% و48% على التوالي، مقارنةً بتوقعاتهما. في المقابل، سجل قطاعا الخدمات الاستهلاكية وإدارة وتطوير العقارات نتائج أقل من التوقعات هذا الربع، حيث جاء أدائهما أقل من التوقعات بأكثر من 40% ونحو 16% على التوالي.

أبرز النقاط في الربع الأول من عام 2025 – نمو الأرباح



التأمين
تجزئة وتوزيع السلع الكمالية
إدارة وتطوير العقارات
الخدمات المالية
النقل
الخدمات التجارية والمهنية
الإعلام والترفيه
الرعاية الصحية
المواد الأساسية
إنتاج الأغذية
الطاقة
البنوك
التطبيقات وخدمات التقنية
المرافق العامة
الخدمات الاستهلاكية
الدوية
السلع الرأسمالية
الاتصالات
تجزئة وتوزيع السلع الاستهلاكية



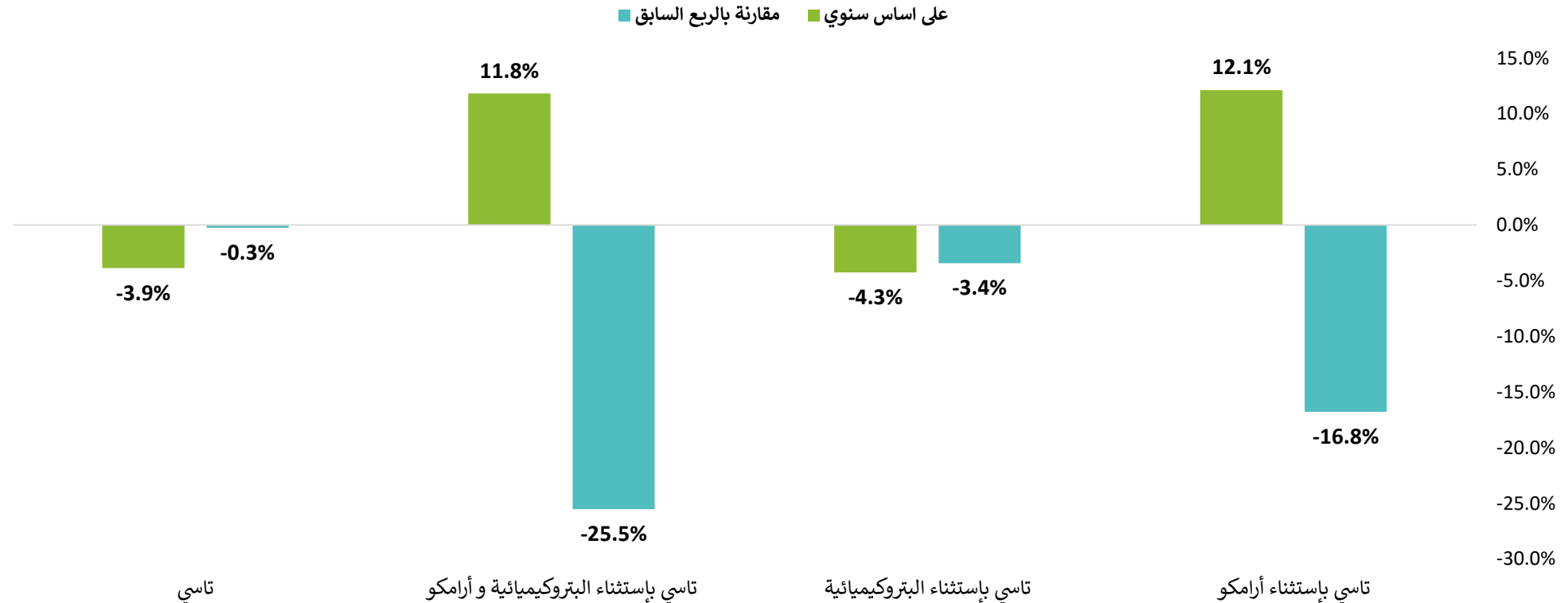
المواد الأساسية
الدوية
الخدمات الاستهلاكية
التأمين
المرافق العامة
تجزئة وتوزيع السلع الكمالية
السلع الرأسمالية
الإعلام والترفيه
الخدمات التجارية والمهنية
التطبيقات وخدمات التقنية
الطاقة
البنوك
الرعاية الصحية
الخدمات المالية
النقل
تجزئة وتوزيع السلع الاستهلاكية
إدارة وتطوير العقارات
الاتصالات
إنتاج الأغذية

■ على أساس سنوي، تصدر قطاعا التأمين وتجزئة وتوزيع السلع الكمالية قائمة القطاعات المتصدرة في أرباح مؤشر تاسي. ومن بين القطاعات الرئيسية، سجل قطاعا الاتصالات وتجزئة وتوزيع السلع الاستهلاكية أدنى أداء سنوي.

■ حقق قطاع المواد الأساسية وقطاع الأدوية نتائج قوية، مسجلاً أعلى ربح على أساس ربع سنوي، في حين سجل قطاع إنتاج الأغذية وقطاع الاتصالات أداءً سلبياً، مسجلاً خسارة بنسبة 86% و-69% على التوالي.

أبرز النقاط في الربع الأول من عام 2025 – نمو الأرباح

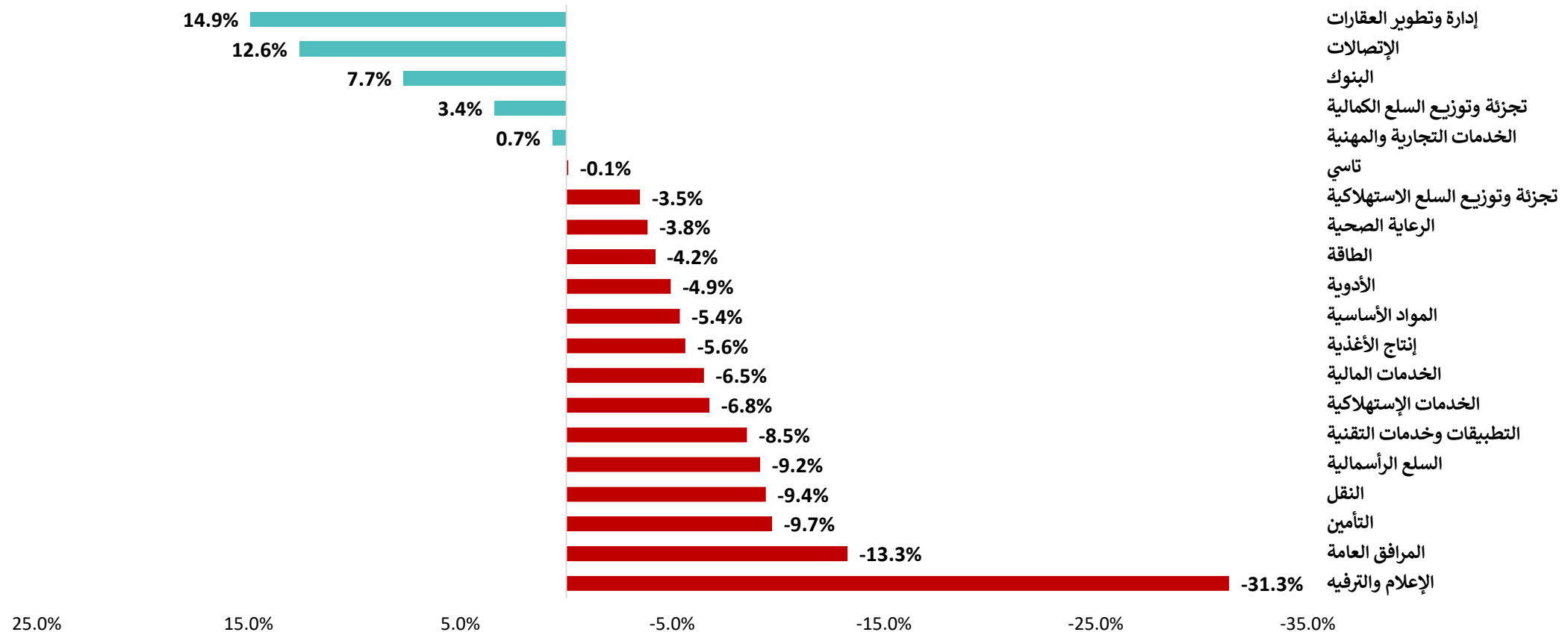
نظرة عامة على نمو أرباح مؤشر تاسي للربع الأول من عام 2025



■ انخفاض إجمالي أرباح مؤشر "تاسي" على أساس ربع سنوي بنسبة -0.3%. في الوقت نفسه، انخفض مؤشر "تاسي" باستثناء أرامكو بنسبة -17%. وعلى أساس سنوي، سجل مؤشر "تاسي" عوائد سلبية بنسبة -4%، بينما ارتفعت الأرباح باستثناء أرامكو بأكثر من 12%.

تاسي – أداء الأسعار والقطاعات

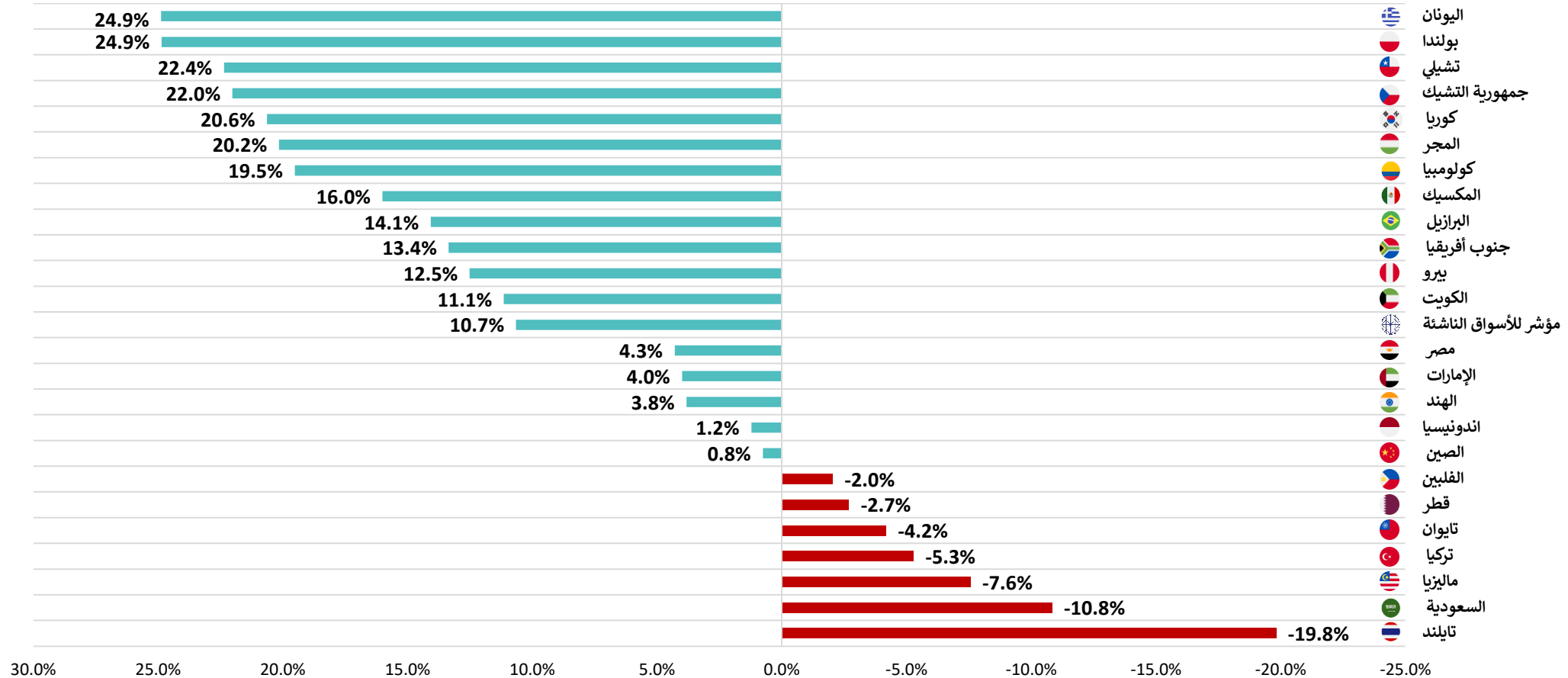
أداء القطاعات خلال الربع الأول من عام 2025 (بما في ذلك تاسي)



سجلت معظم قطاعات مؤشر "تاسي" عوائد سلبية منذ بداية العام، مع وجود خمسة قطاعات في المنطقة الإيجابية: إدارة وتطوير العقارات، والاتصالات، والبنوك، وتجزئة وتوزيع السلع الكمالية، والخدمات التجارية والمهنية.

أداء مؤشر تاسي مقابل أداء الأسواق الناشئة

مؤشر تاسي مقابل الأسواق الناشئة



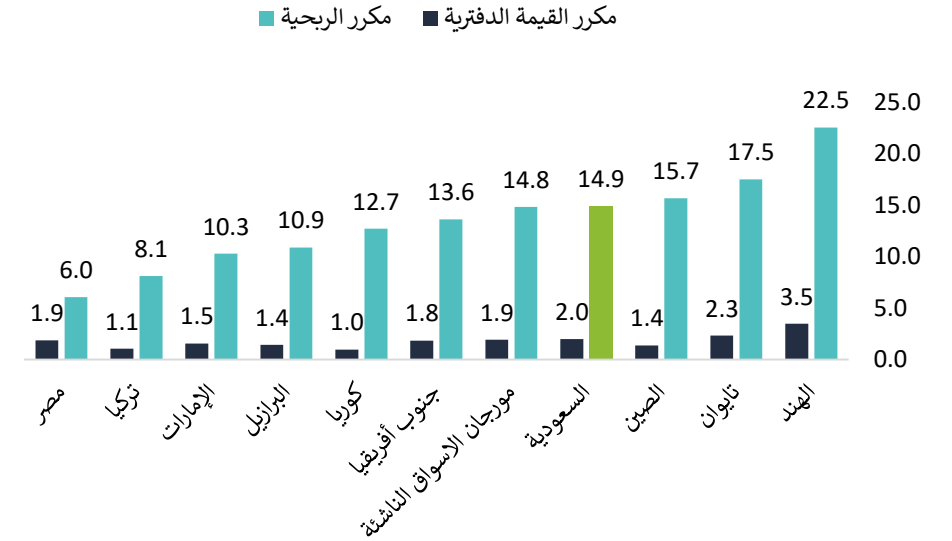
على الرغم من انخفاضه بنسبة 10.8% منذ بداية العام، يُقدم مؤشر تداول للأسهم السعودية (تاسي) فرصةً واعدةً على المدى الطويل، إذ يُعزى ضعف أدائه إلى تعديلاتٍ اقتصادية كلية قصيرة الأجل وأخرى خاصة بالقطاعات، وليس إلى عوامل جوهرية. في حين شهدت العديد من الأسواق الناشئة انتعاشًا، بقيادة اليونان وبولندا وتشيلي، بمكاسب تجاوزت 20%، واجهت أسواق أخرى، مثل تايلاند (-19.8%) وماليزيا (-7.6%) وتركيا (-5.3%)، انخفاضاتٍ ملحوظةً بسبب التحديات الهيكلية وتشديد السياسة النقدية. ويبرز تباين أداء مؤشر تاسي في ضوء إصلاحات رؤية 2030 الجارية في المملكة العربية السعودية وجهود التنويع الاقتصادي، مما يُهيئه لانتعاشٍ محتملٍ مع تحسن ثقة المستثمرين.

تاسي - التقييم

عاد تقييم البنوك السعودية (نسبة السعر إلى القيمة الدفترية) إلى متوسطه على المدى الطويل



مقاييس التقييم الرئيسية تاسي والأسواق الناشئة



■ شهد مكرر ربحية مؤشر تاسي تقلبات ملحوظة خلال الفترة المرصودة، حيث ظل التداول دون متوسطه طويل الأجل. ورغم أن المكرر بلغ ذروته بشكل ملحوظ في عام 2021، ثم في أوائل عام 2024، إلا أنه تراجع مؤخراً، ليقترّب من متوسطه. ويعكس هذا الانخفاض عودة نمو الأرباح وتعديلات التقييم إلى طبيعتها في ظل تقلبات الظروف الاقتصادية الكلية.

■ يبلغ مضاعف ربحية مؤشر تاسي حالياً حوالي 15، وهو أعلى من العديد من الأسواق الناشئة، مما يدل على ثقة المستثمرين القوية. علاوة على ذلك، يتداول مضاعف ربحية مؤشر تاسي حالياً عند مضاعف أقل من متوسط مضاعف ربحية المؤشر طويل الأجل البالغ 19، مما يشير إلى شكوك أوسع في السوق العالمية. كما يضع مضاعف السعر إلى القيمة الدفترية مؤشر تاسي في مرتبة متقدمة على العديد من الأسواق الناشئة، مما يعكس ارتفاع تقييمات السوق السعودي مقارنةً بنظرائه.

إخلاء مسؤولية

أعد مركز ثراء المالي في جامعة الأمير سلطان هذا المستند. جاءت المعلومات الواردة في هذا المستند من عدة مصادر محلية وعالمية. بذل مركز ثراء قصارى جهده في الحصول على البيانات من أكثر المصادر موثوقية، ومع ذلك، لا يقدم مركز ثراء المالي أي تعهدات صريحة أو ضمنية فيما يتعلق بدقة واكتمال أي معلومات واردة في هذا التقرير.

لا يهدف هذا التقرير إلى تقديم نصائح أو مشورة للاستثمار الشخصي ولا يقدم توصيات لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو أي نوع من المنتجات الاستثمارية. مركز ثراء المالي غير مسؤول عن أي عواقب مباشرة أو غير مباشرة ناتجة عن استخدام المعلومات الواردة في هذا المستند.

معلومات الإتصال

مركز ثراء المالي

011 494 8895

info@TharaaFC.com

www.tharaafc.com

مبنى 107

جامعة الأمير سلطان

شارع رفحاء، الرياض

المملكة العربية السعودية

